

公用环保 202505 第 2 期

优于大市

山东发布《新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》，2024&2025Q1 环保板块财报综述

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 2.00%，公用事业指数上涨 2.22%，环保指数上涨 2.93%，周相对收益率分别为 0.22%和 0.93%。电力板块子板块中，火电上涨 2.52%；水电上涨 0.62%，新能源发电上涨 1.03%；水务板块上涨 1.73%；燃气板块上涨 2.40%。

重要事件：山东发布《新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》。

《方案》主要强调了以下内容：1）全电量市场化目标。2025 年底前实现风电、太阳能发电全电量入市交易，电价通过市场交易形成，生物质发电等其他新能源将适时跟进。各地不得将配置储能作为新建项目核准、并网、上网等的前置条件。2）存量和增量项目差异化政策。存量项目（2025 年 5 月 31 日前投产）：执行过渡期机制电价 0.3949 元/千瓦时（含税）；增量项目（2025 年 6 月 1 日起投产）：通过竞价确定电价，设置申报充足率下限，引导新能源充分竞争，降低全社会用能成本，2025 年竞价申报充足率不低于 125%。3）市场机制创新。在现行调频、爬坡辅助服务交易基础上，适时开展备用辅助服务交易。备用辅助服务市场与爬坡辅助服务市场、现货电能量市场联合出清。4）完善绿电绿证交易机制。机制电量不再获得绿证收益，剩余电量可参与绿电交易。

专题研究：2024&2025Q1 环保板块财报综述。我们选取了申万环保指数中 132 家上市公司（剔除极值飞马国际）作为研究样本，环保行业 2024 年实现营业收入 3642.36 亿元，同比下降 0.6%；归母净利润 230.58 亿元，同比下降 14.7%。2025Q1 行业收入利润重回增长轨道，营收同比增长 3.5%至 812.43 亿元；归母净利润同比增长 3.8%至 82.32 亿元。分板块来看，2024 全年仅固废治理和水务及水治理板块业绩实现正增长，环保装备板块同比下滑 30%+，大气治理板块亏损扩大，综合环境治理板块由盈转亏。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；环保：水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

证券分析师：刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

联系人：崔佳诚

021-60375416

cncuijiacheng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 2025 年 5 月投资策略-国常会核准 10 台核电机组，广州中心城区自来水价 6 月 1 日上调》——2025-05-07
《公用环保 202504 第 4 期-国家十部门提出加快提升生物柴油、生物航煤供给能力，25Q1 公用环保板块基金持仓梳理》——2025-04-28
《公用环保 202504 第 3 期-工信部组织开展 2025 年度工业节能监察工作，3 月全社会用电量同比增长 4.8%》——2025-04-21
《公用环保 202504 第 2 期-发改委、能源局发布《关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见》，关注科学仪器板块国产替代投资机会》——2025-04-16
《公用环保 2025 年 3 月投资策略-中办、国办印发《关于完善价格治理机制的意见》，重视公用事业板块的防御属性》——2025-04-06

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
600027.SH	华电国际	优于大市	5.87	600	0.46	0.62	10.5	9.5
600821.SH	金开新能	优于大市	5.53	110	0.41	0.44	13.8	12.6
600021.SH	上海电力	优于大市	9.15	258	0.62	0.95	12.6	9.6
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.13	1,432	0.75	0.85	22.6	20.2
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.30	1,231	0.21	0.24	20.1	17.9
600310.SH	广西能源	优于大市	4.44	65	0.04	0.19	103.3	23.4
600483.SH	福能股份	优于大市	9.75	271	1.07	1.06	9.7	9.2
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.57	106	0.34	0.37	16.3	15.1
600900.SH	长江电力	优于大市	29.55	7,230	1.33	1.41	22.2	21.0
601985.SH	中国核电	优于大市	9.37	1,927	0.46	0.50	22.0	18.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.57	1,803	0.21	0.21	16.7	17.0
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.48	349	0.19	0.26	33.4	24.6
1193.HK	华润燃气	优于大市	22.05	492	1.80	1.99	12.5	11.1
605090.SH	九丰能源	优于大市	25.22	164	2.71	2.64	9.7	9.6
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.61	26	0.03	0.19	202.7	29.5
000685.SZ	中山公用	优于大市	8.64	127	0.82	0.95	10.6	9.1
300203.SZ	聚光科技	优于大市	20.61	92	0.46	0.70	44.7	29.4
0257.HK	光大环境	优于大市	3.65	203	0.55	0.62	6.6	5.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

一、 专题研究与核心观点	6
(一) 异动点评	6
(二) 重要政策及事件	6
(三) 专题研究 2024&2025Q1 环保板块财报综述	6
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	10
二、 板块表现	10
(一) 板块表现	10
(二) 本周个股表现	11
三、 行业重点数据一览	15
(一) 电力行业	15
(二) 碳交易市场	21
(三) 煤炭价格	23
(四) 天然气行业	23
四、 行业动态与公司公告	24
(一) 行业动态	24
(二) 公司公告	25
五、 板块上市公司定增进展	27
六、 本周大宗交易情况	27
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	28

图表目录

图 1: 2024 年以来环保指数与沪深 300 指数收益率情况	7
图 2: 2017 年以来环保指数 PE TTM 情况	7
图 3: 环保行业 2017-2025Q1 营业收入情况	7
图 4: 环保行业 2017-2025Q1 归母净利润情况	7
图 5: 大气治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况	8
图 6: 大气治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况	8
图 7: 固废治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况	8
图 8: 固废治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况	8
图 9: 环保装备板块 2017-2025Q1 营业收入情况	9
图 10: 环保装备板块 2017-2025Q1 归母净利润情况	9
图 11: 水务及水治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况	9
图 12: 水务及水治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况	9
图 13: 综合环境治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况	10
图 14: 综合环境治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况	10
图 15: 申万一级行业涨跌幅情况	11
图 16: 公用事业细分子版块涨跌情况	11
图 17: A 股环保行业各公司表现	12
图 18: H 股环保行业各公司表现	12
图 19: A 股火电行业各公司表现	13
图 20: A 股水电行业各公司表现	13
图 21: A 股新能源发电行业各公司表现	13
图 22: H 股电力行业各公司表现	14
图 23: A 股水务行业各公司表现	14
图 24: H 股水务行业各公司表现	14
图 25: A 股燃气行业各公司表现	15
图 26: H 股燃气行业各公司表现	15
图 27: A 股电力工程行业各公司表现	15
图 28: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）	16
图 29: 3 月份发电量分类占比	16
图 30: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）	16
图 31: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）	16
图 32: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）	16
图 33: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）	16
图 34: 累计太阳能发电量情况（单位：亿千瓦时）	17
图 35: 用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	17
图 36: 3 月份用电量分类占比	17
图 37: 第一产业用电量月度情况（单位：亿千瓦时）	18

图 38: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	18
图 39: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)	18
图 40: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)	18
图 41: 省内交易电量情况	19
图 42: 省间交易电量情况	19
图 43: 全部发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	19
图 44: 火电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	19
图 45: 水电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	20
图 46: 核电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	20
图 47: 风电发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	20
图 48: 太阳能发电设备容量情况(单位: 亿千瓦)	20
图 49: 火电发电设备平均利用小时	20
图 50: 水电发电设备平均利用小时	20
图 51: 火电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	21
图 52: 水电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	21
图 53: 核电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	21
图 54: 风电电源投资基本完成额(单位: 亿元)	21
图 55: 全国碳市场价格走势图(单位: 元/吨)	22
图 56: 全国碳市场交易额(单位: 万元)	22
图 57: 欧洲气候交易所碳配额期货(万吨 CO2e)	22
图 58: 欧洲气候交易所碳配额现货(万吨 CO2e)	22
图 59: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	23
图 60: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 61: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)	23
图 62: 全国 LNG 出厂均价(元/吨)	24
图 63: 全国 LNG 出厂均价(元/吨)	24
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据(2025. 05. 06-05. 09)	22
表 2: 2024 年板块上市公司定增进展	27
表 3: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.38%，公用事业指数上涨 2.43%，环保指数上涨 1.02%，周相对收益率分别为 2.05% 和 0.63%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 5 和第 16 名。

分板块看，环保板块上涨 1.02%，电力板块子板块中，火电上涨 3.75%；水电上涨 0.88%，新能源发电上涨 2.47%；水务板块上涨 0.04%；燃气板块上涨 2.93%；检测服务板块下跌 0.35%。

（二）重要政策及事件

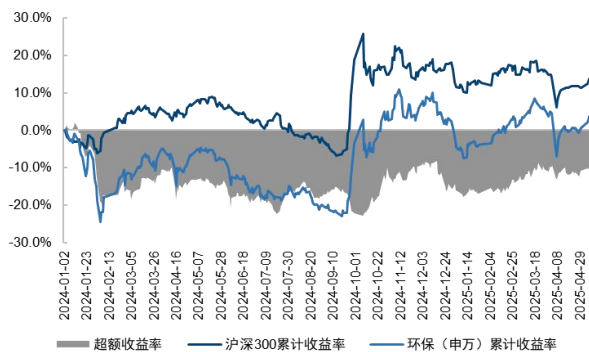
山东发布《新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》

1) 全电量市场化目标。2025 年底前实现风电、太阳能发电全电量入市交易，电价通过市场交易形成，生物质发电等其他新能源将适时跟进。各地不得将配置储能作为新建项目核准、并网、上网等的前置条件。2) 存量和增量项目差异化政策。存量项目（2025 年 5 月 31 日前投产）：执行过渡期机制电价 0.3949 元/千瓦时（含税）；增量项目（2025 年 6 月 1 日起投产）：通过竞价确定电价，设置申报充足率下限，引导新能源充分竞争，降低全社会用能成本，2025 年竞价申报充足率不低于 125%。3) 市场机制创新。在现行调频、爬坡辅助服务交易基础上，适时开展备用辅助服务交易。备用辅助服务市场与爬坡辅助服务市场、现货电能量市场联合出清。4) 完善绿电绿证交易机制。机制电量不再获得绿证收益，剩余电量可参与绿电交易。

（三）专题研究 2024&2025Q1 环保板块财报综述

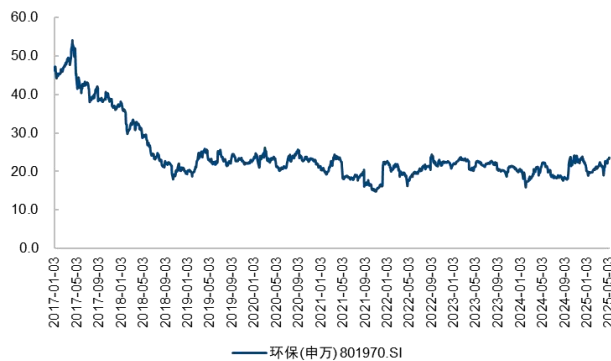
跑输沪深 300，估值仍处历史低位。从超额收益角度来看，2024 年伊始，以小微盘股票为主的环保板块受政策监管强化（新“国九条”及退市新规提高财务造假、营收、市值等退市标准，导致市场担忧小微盘股批量退市）、量化资金踩踏（私募量化因杠杆限制、雪球敲入等被迫平仓，加剧小微盘股流动性危机）、市场风格切换（在市场避险情绪升温时，资金从高波动小微盘股转向稳健的大盘蓝筹股）、业绩与估值压力（部分小微盘股基本面较差，年报季暴雷风险高，叠加前期估值泡沫破裂）等因素影响表现大幅跑输沪深 300 指数，此后再未修复。截至 2025 年 5 月 9 日收盘，环保（申万）指数相对于沪深 300 指数的超额收益率为-10.12%。从历史估值角度来看，2017 年起商业模式导致的估值下跌后，环保板块仍处于历史估值的底部区间。随着疫情影响出清，行业攻守兼备特点凸显，估值有望向上修复。

图1：2024 年以来环保指数与沪深 300 指数收益率情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

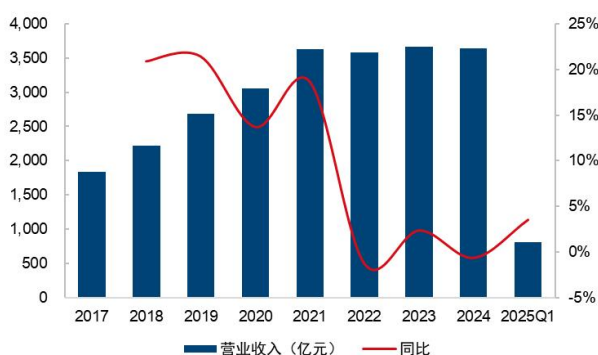
图2：2017 年以来环保指数 PE TTM 情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

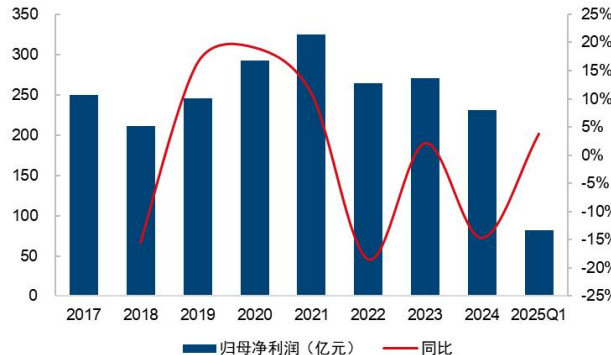
2024 收入利润双降，2025Q1 有所修复。我们选取了申万环保指数中 132 家上市公司（剔除极值飞马国际）作为研究样本，环保行业 2024 年实现营业收入 3642.36 亿元，同比下降 0.6%；归母净利润 230.58 亿元，同比下降 14.7%。2025Q1 行业收入利润重回增长轨道，营收同比增长 3.5%至 812.43 亿元；归母净利润同比增长 3.8%至 82.32 亿元。分板块来看，2024 全年仅固废治理和水务及水治理板块业绩实现正增长，环保装备板块同比下滑 30%+，大气治理板块亏损扩大，综合环境治理板块由盈转亏。

图3：环保行业 2017-2025Q1 营业收入情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

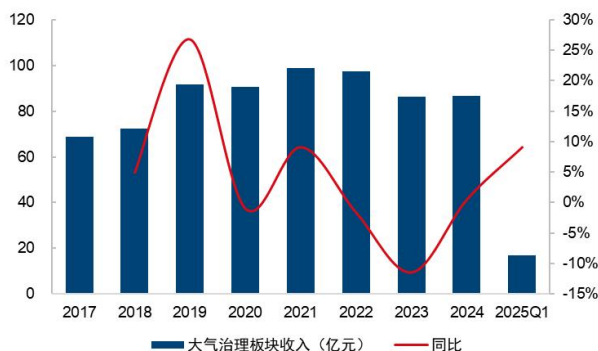
图4：环保行业 2017-2025Q1 归母净利润情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

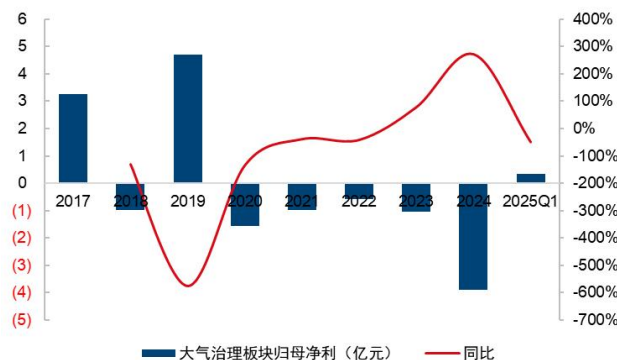
大气治理板块：增收不增利，亏损扩大。2024 年大气治理板块实现收入 86.69 亿元，同比增长 0.5%；但归母净利润由-1.04 亿扩大至-3.88 亿。板块表现恶化主要系成分股雪浪环境业绩大幅下滑所致（公司制造板块项目执行和回款不及预期，新行业、新工艺项目效益欠佳，以及危废运营板块收料价格下滑；此外，2024 年度公司对上海长盈环保服务有限公司商誉计提减值准备约 18,000 万元）。

图5: 大气治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

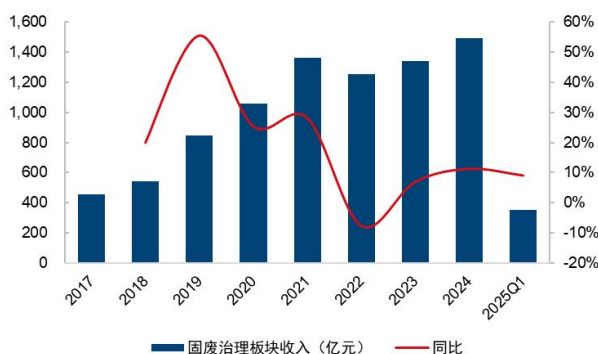
图6: 大气治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

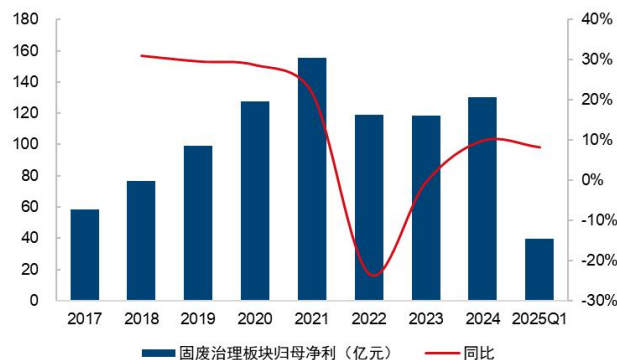
固废治理板块: 经营稳健, 收入利润双升。2024 年固废治理板块实现收入 1494.11 亿元, 同比增长 11.3%; 归母净利 130.23 亿元, 同比增长 9.9%。2025Q1 板块延续增长势头, 收入同比增长 9.1%至 353.9 亿元; 归母净利同比增长 8.2%至 39.43 亿元。

图7: 固废治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

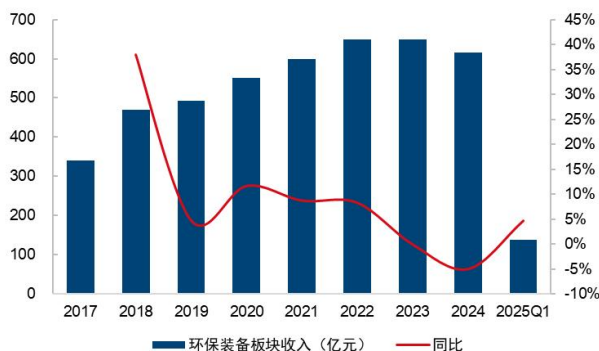
图8: 固废治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

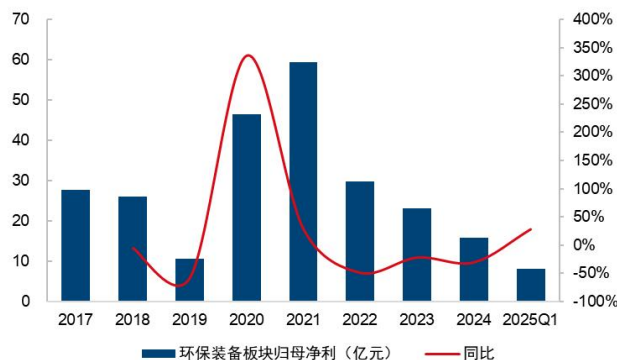
环保装备板块: 需求承压, 收入利润双降。环保装备需求与宏观经济及政府采购密切相关, 2024 年板块收入下滑 5%至 615.94 亿元; 订单减少使得市场竞争日趋激烈, 归母净利下滑 31.4%至 15.84 亿元。但这一现象在 2025Q1 得到缓解, 板块实现收入 138.21 亿元, 同比增长 4.7%; 归母净利 8.08 亿元, 同比增长 27.3%。我们认为 2025 年是十四五规划的最后一年, 部分前期未执行的采购需求或将在今年集中释放, 板块的经营状况有望好转。

图9: 环保装备板块 2017-2025Q1 营业收入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: 环保装备板块 2017-2025Q1 归母净利润情况

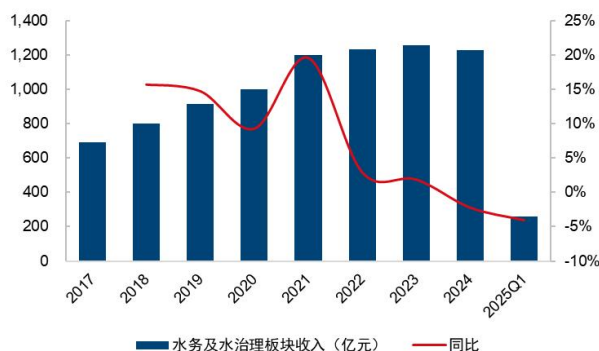


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

水务及水治理板块: 总体表现稳健, 归母净利微增。2024 年水务及水治理板块实现收入 1227.83 亿元, 同比下降 2.3%; 归母净利 118.92 亿元, 同比增长 0.2%。2025Q1 收入同比下降 4.1%至 259.29 亿元; 归母净利同比增长 2.4%至 34.49 亿元。

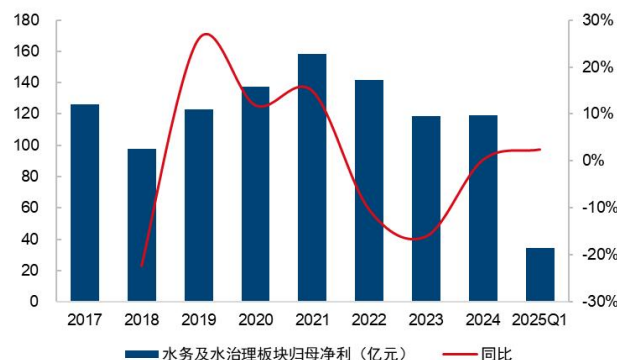
综合环境治理板块: 受极值影响, 由盈转亏。2024 年综合环境治理板块实现收入 217.79 亿元, 同比下滑 34.4%; 受样本公司启迪环境亏损扩大影响 (归母净利润自去年同期亏损 15.7 亿元变为亏损 30.6 亿元), 板块归母净利由 2023 年的 11.04 亿元大幅下降至 2024 年的-30.53 亿元。

图11: 水务及水治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况



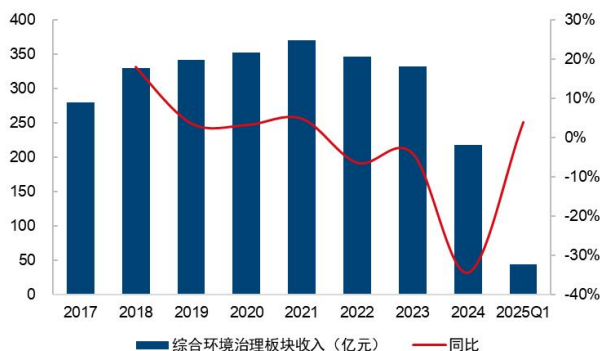
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 水务及水治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况



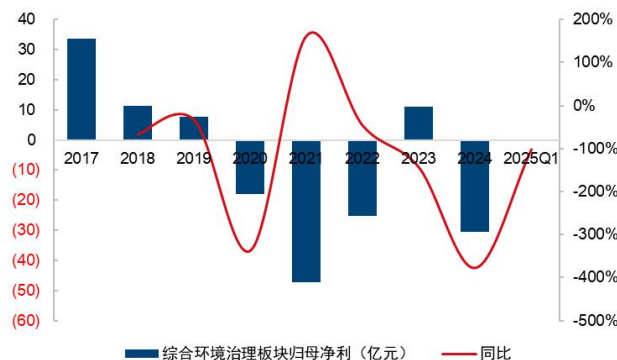
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 综合环境治理板块 2017-2025Q1 营业收入情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 综合环境治理板块 2017-2025Q1 归母净利润情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**、**国电电力**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**以及以及区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**。

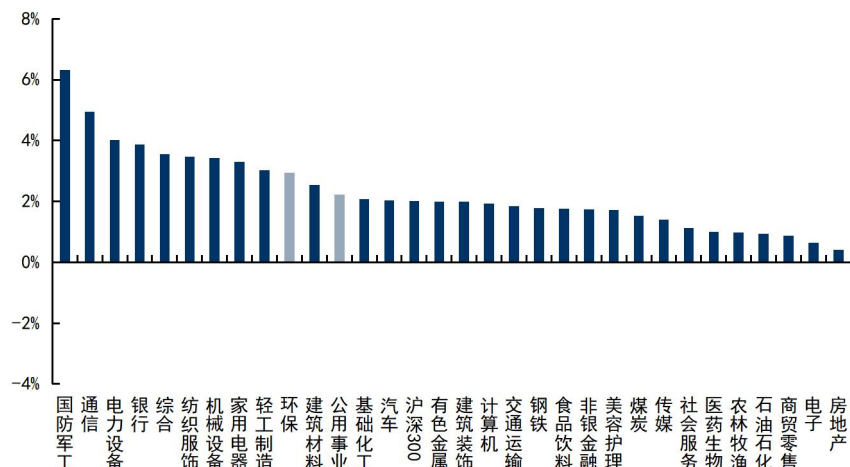
环保：水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 2.00%，公用事业指数上涨 2.22%，环保指数上涨 2.93%，周相对收益率分别为 0.22%和 0.93%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 12 和第 10 名。

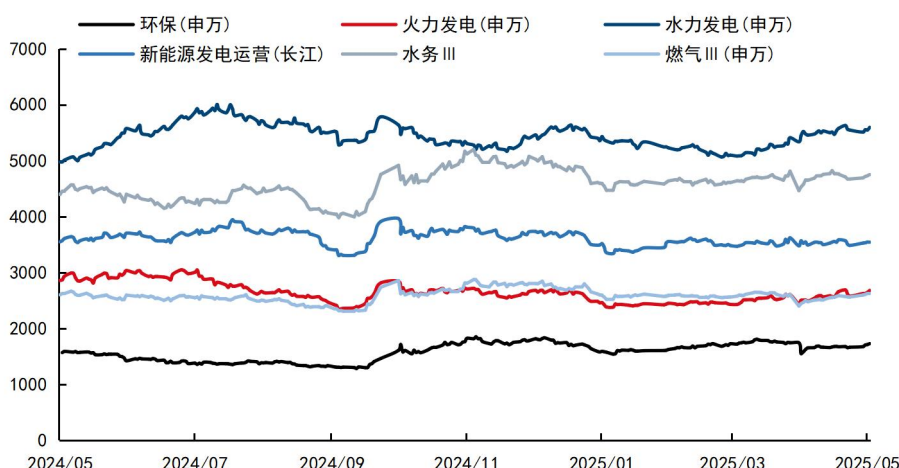
图15: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分板块看, 环保板块上涨 2.93%, 电力板块子板块中, 火电上涨 2.52%; 水电上涨 0.62%, 新能源发电上涨 1.03%; 水务板块上涨 1.73%; 燃气板块上涨 2.40%; 检测服务板块上涨 3.16%。

图16: 公用事业细分子版块涨跌情况



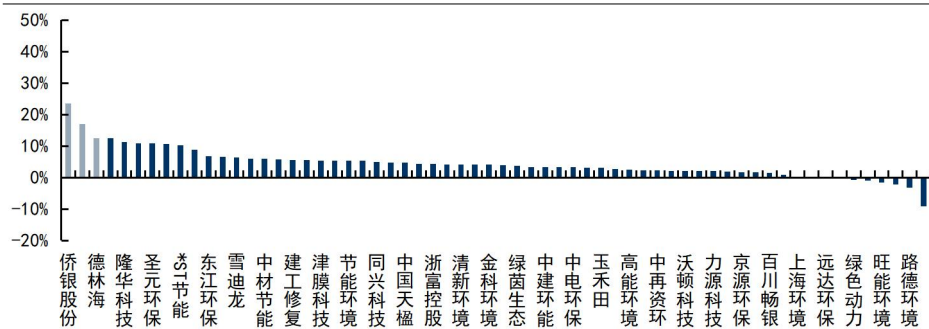
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(二) 本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨, 申万三级行业中 65 家环保公司有 54 家上涨, 8 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是**侨银股份** (23.63%)、**通源环境** (17.02%)、**德林海** (12.54%)。

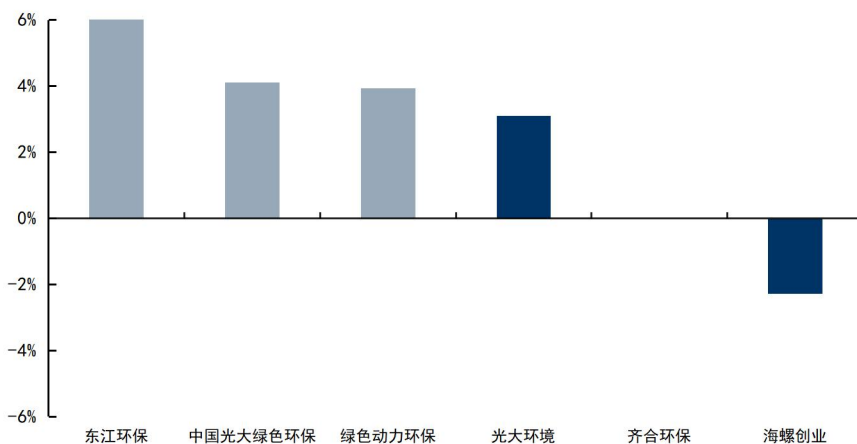
图17: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨, 申万二级行业中 6 家环保公司有 4 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是东江环保 (9.29%)、中国光大绿色环保 (4.11%)、绿色动力环保 (3.94%)。

图18: H 股环保行业各公司表现

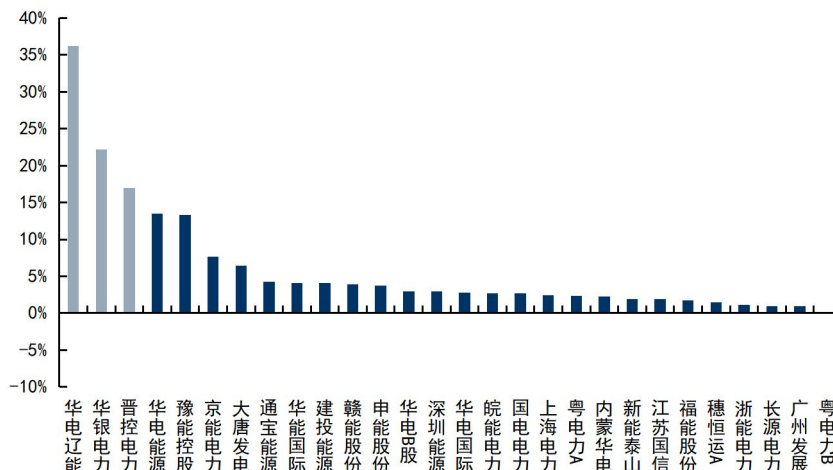


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家火电公司有 27 家上涨, 0 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是华电辽能 (36.23%)、华银电力 (22.17%)、晋控电力 (16.98%)。

图19: A 股火电行业各公司表现

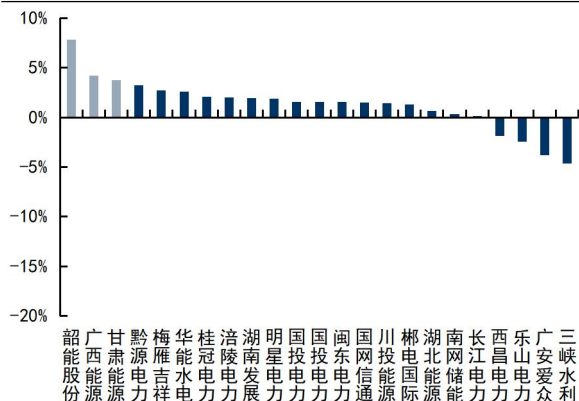


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 19 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是韶能股份 (7.80%)、广西能源 (4.23%)、甘肃能源 (3.79%)。

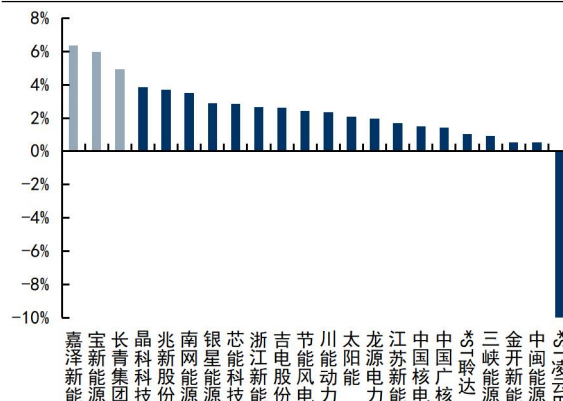
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 21 家上涨, 1 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是嘉泽新能 (6.35%)、宝新能源 (5.97%)、长青集团 (4.94%)。

图20: A 股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

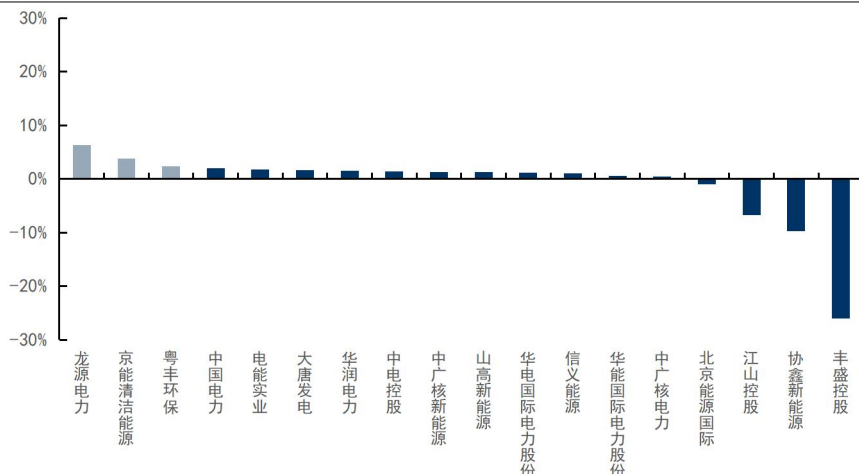
图21: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 14 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是龙源电力 (6.34%)、京能清洁能源 (3.80%)、粤丰环保 (2.33%)。

图22: H 股电力行业各公司表现



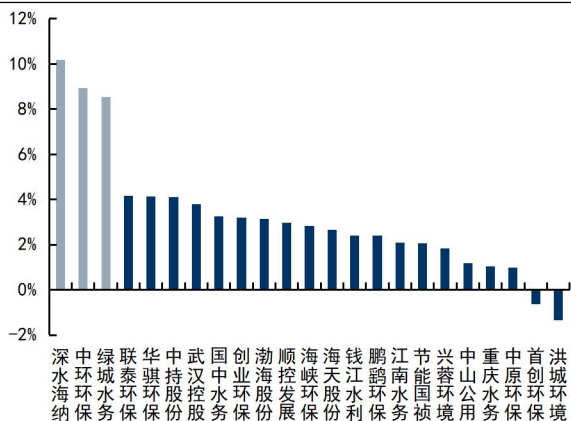
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 21 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是深水海纳 (10.17%)、中环环保 (8.92%)、绿城水务 (8.53%)。

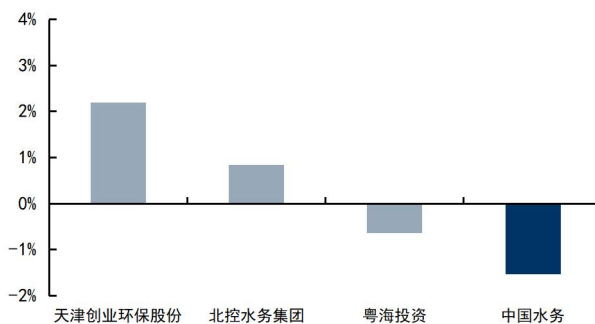
本周港股水务行业股票涨跌互现, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (2.19%)、北控水务集团 (0.84%)、粤海投资 (-0.65%)。

图23: A 股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: H 股水务行业各公司表现



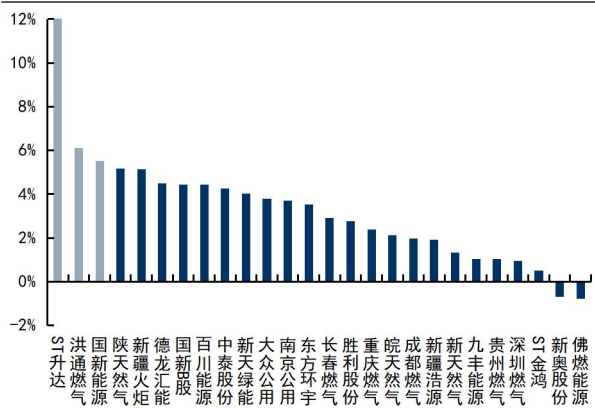
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 24 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是 ST 升达 (19.69%)、洪通燃气 (6.11%)、国新能源 (5.53%)。

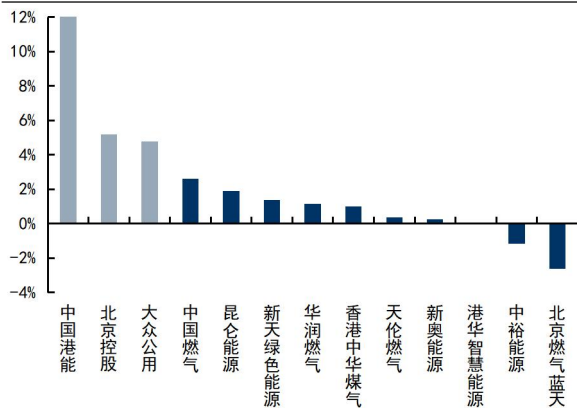
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中国港能 (27.66%)、北京控股 (5.19%)、大众公用 (4.76%)。

图25: A股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: H股燃气行业各公司表现

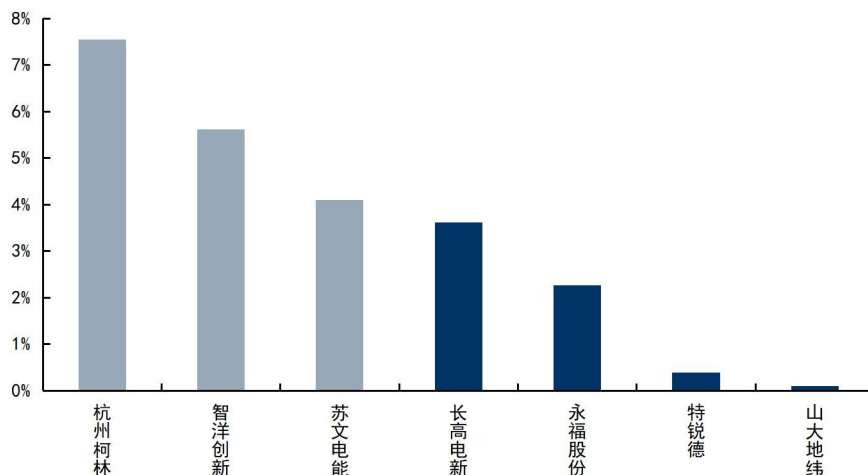


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 7 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林 (7.56%)、智洋创新 (5.62%)、苏文电能 (4.10%)。

图27: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

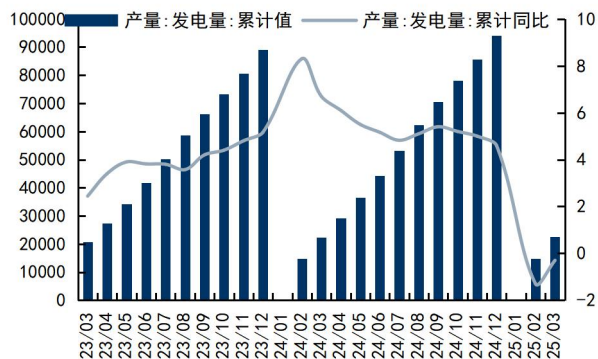
1. 发电量

规上工业电力生产增速加快。3 月份, 规上工业发电量 7780 亿千瓦时, 同比增长 1.8%, 增速比 1—2 月份加快 3.1 个百分点; 日均发电 251.0 亿千瓦时。1—3 月份, 规上工业发电量 22699 亿千瓦时, 同比下降 0.3%, 扣除天数原因, 日均发电量同比增长 0.8%。

分品种看, 3 月份, 规上工业火电降幅收窄, 水电、核电增速加快, 风电、太阳能发电增速放缓。其中, 规上工业火电同比下降 2.3%, 降幅比 1—2 月份收窄 3.5

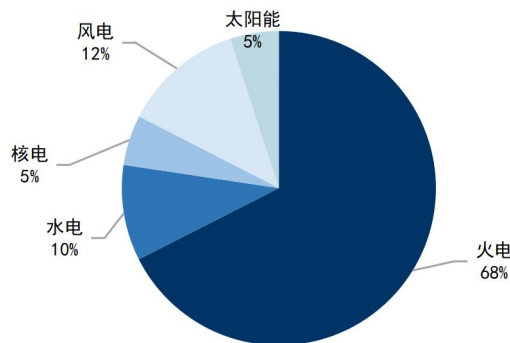
个百分点；规上工业水电增长 9.5%，增速加快 5.0 个百分点；规上工业核电增长 23.0%，增速加快 15.3 个百分点；规上工业风电增长 8.2%，增速放缓 2.2 个百分点；规上工业太阳能发电增长 8.9%，增速放缓 18.5 个百分点。

图28: 累计发电量情况（单位：亿千瓦时）



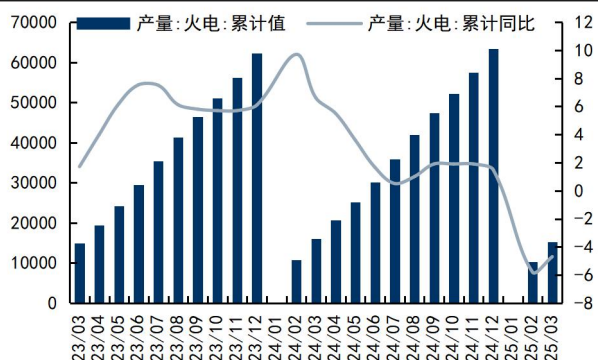
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图29: 3 月份发电量分类占比



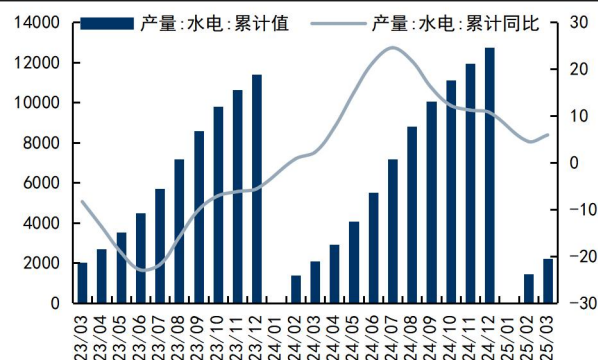
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图30: 累计火力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图31: 累计水力发电量情况（单位：亿千瓦时）



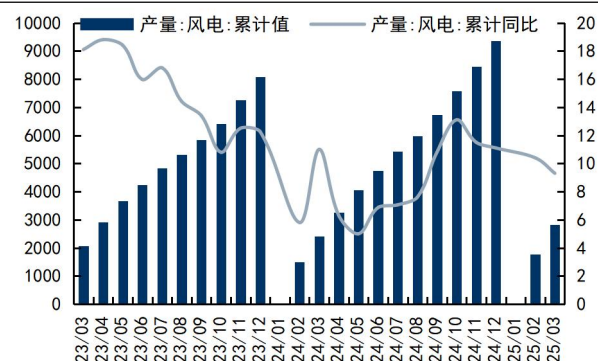
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图32: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



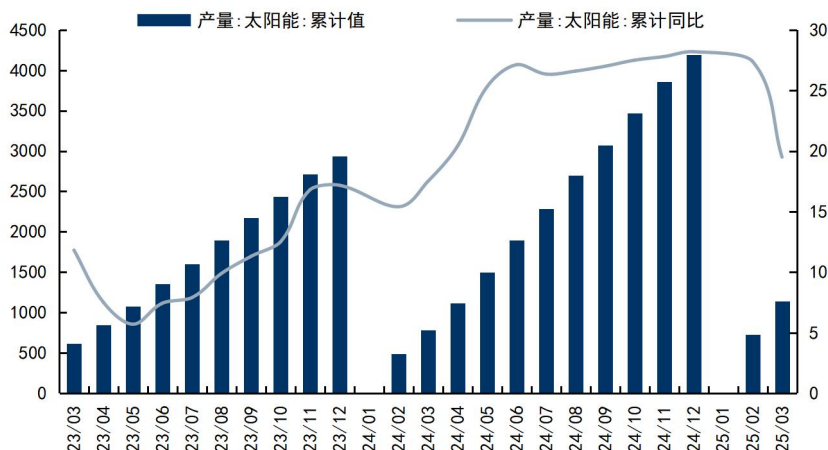
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图33: 累计风力发电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图34: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

3 月份, 全社会用电量 8282 亿千瓦时, 同比增长 4.8%。从分产业用电看, 第一产业用电量 106 亿千瓦时, 同比增长 9.9%; 第二产业用电量 5578 亿千瓦时, 同比增长 3.8%; 第三产业用电量 1484 亿千瓦时, 同比增长 8.4%; 城乡居民生活用电量 1114 亿千瓦时, 同比增长 5.0%。

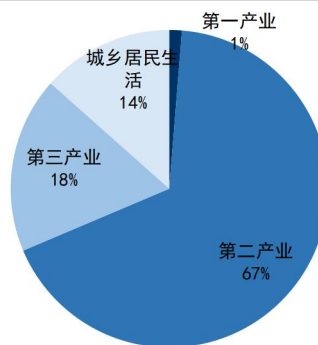
1—3 月, 全社会用电量累计 23846 亿千瓦时, 同比增长 2.5%, 其中规模以上工业发电量为 22699 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 314 亿千瓦时, 同比增长 8.7%; 第二产业用电量 15214 亿千瓦时, 同比增长 1.9%; 第三产业用电量 4465 亿千瓦时, 同比增长 5.2%; 城乡居民生活用电量 3853 亿千瓦时, 同比增长 1.5%。

图35: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 3 月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37：第一产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



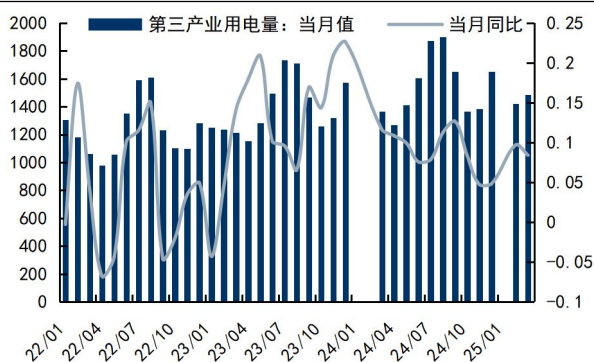
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38：第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



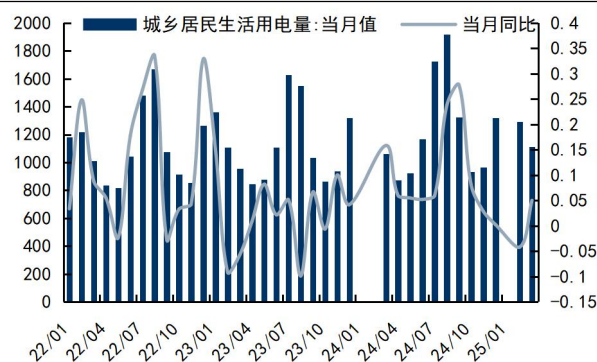
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39：第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40：城乡居民生活月度用电量(单位：亿千瓦时)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

2025年3月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5119.0亿千瓦时，同比增长5.6%。省内交易电量合计为4002.7亿千瓦时，其中电力直接交易3846.3亿千瓦时（含绿电交易228.2亿千瓦时、电网代理购电653.3亿千瓦时）、发电权交易155.7亿千瓦时、其他交易0.7亿千瓦时。省间交易电量合计为1116.3亿千瓦时，其中省间电力直接交易51.8亿千瓦时、省间外送交易1022.1亿千瓦时、发电权交易14.8亿千瓦时、省间现货交易27.7亿千瓦时。

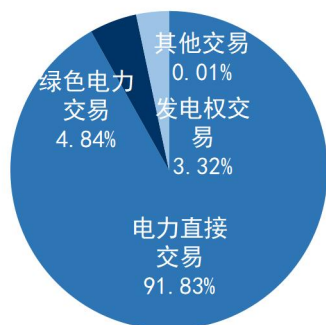
1-3月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量14574.8亿千瓦时，同比增长2.3%，占全社会用电量比重为61.1%，同比下降0.14个百分点，占售电量比重为75.3%，同比下降0.35个百分点。省内交易电量合计为11324.9亿千瓦时，其中电力直接交易10928.8亿千瓦时（含绿电交易575.9亿千瓦时、电网代理购电2185.9亿千瓦时）、发电权交易394.6亿千瓦时、其他交易1.5亿千瓦时。省间交易电量合计为3250.0亿千瓦时，其中省间电力直接交易171.9亿千瓦时、省间外送交易2963.5亿千瓦时、发电权交易36.9亿千瓦时、省间现货交易77.7亿千瓦时。

3月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为3897.6亿千瓦时，同比增长1.3%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为3846.3亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为51.2亿千瓦时。

1-3月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为11100.2亿千瓦时，同比下降1.4%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为10928.8

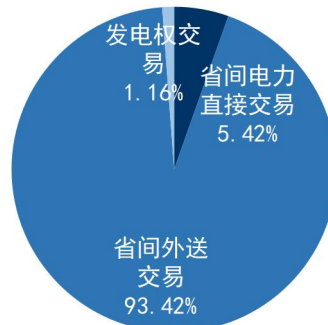
亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为 171.4 亿千瓦时。

图41：省内交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图42：省间交易电量情况



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

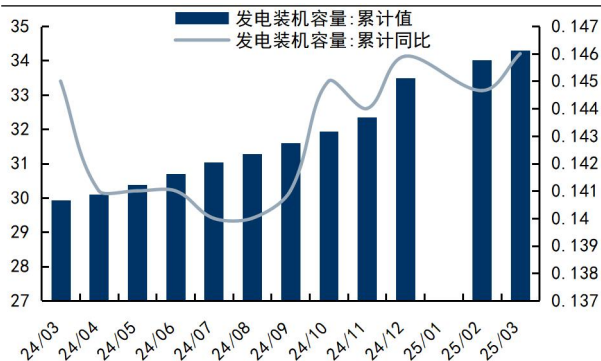
1-3 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 10583.5 亿千瓦时，同比增长 6%，占该区域全社会用电量的比重为 62.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2405 亿千瓦时，同比增长 16.4%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 2017.1 亿千瓦时，同比增长 9.4%，占该区域全社会用电量的比重为 61%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 171.4 亿千瓦时，同比增长 49%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 634.7 亿千瓦时，同比增长 12.3%，占该区域全社会用电量的比重为 71.5%。

1-3 月，国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 8295.2 亿千瓦时，同比增长 3.3%；南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1767.5 亿千瓦时，同比增长 5.8%；蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 558.9 亿千瓦时，同比增长 17.4%。

4. 发电设备

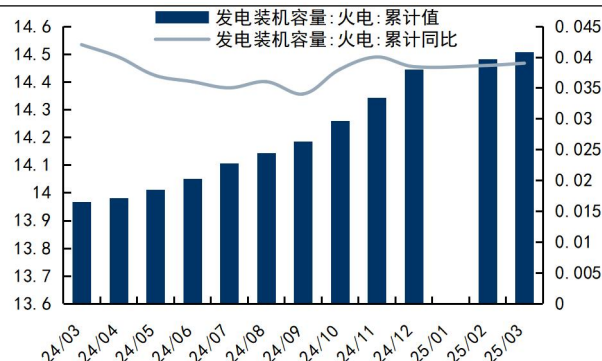
截至 3 月底，全国累计发电装机容量 34.3 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能发电装机容量 9.5 亿千瓦，同比增长 43.4%；风电装机容量 5.4 亿千瓦，同比增长 17.2%。1-3 月份，全国发电设备累计平均利用 769 小时，比上年同期减少 81 小时。

图43：全部发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



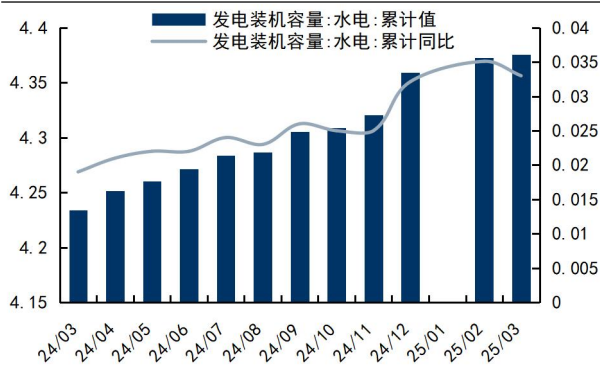
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图44：火电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



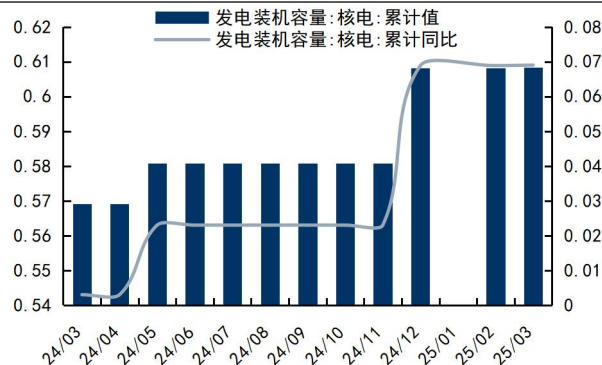
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图45: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



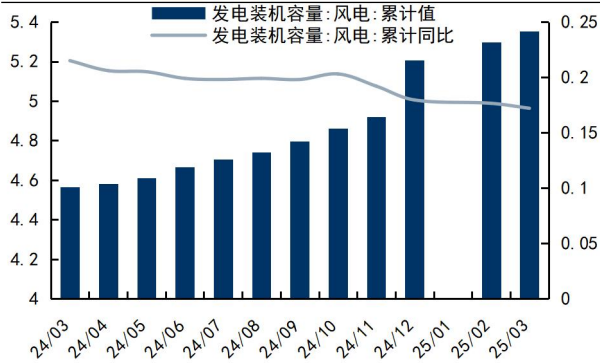
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图46: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



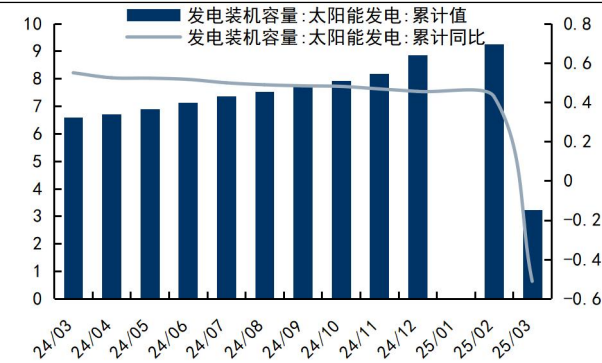
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图47: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



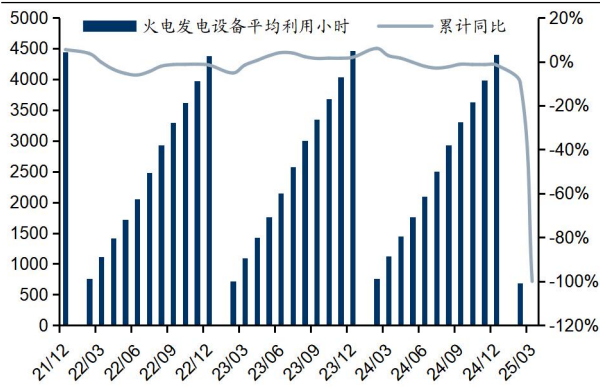
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图48: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



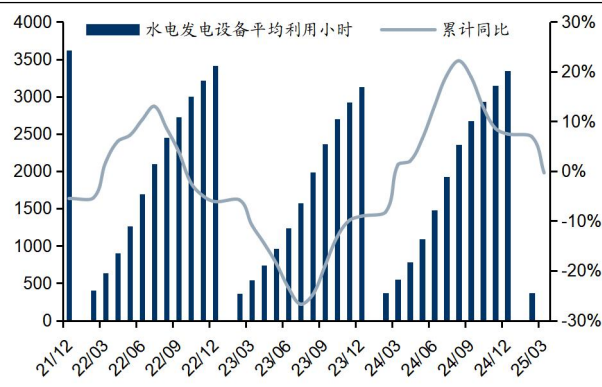
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图49: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图50: 水电发电设备平均利用小时

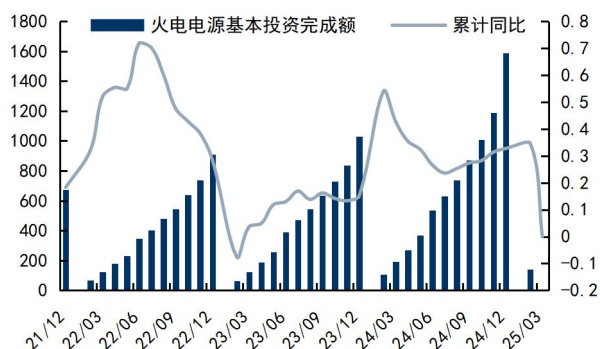


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

全国主要发电企业电源工程完成投资 1322 亿元, 同比下降 2.5%; 电网工程完成投资 956 亿元, 同比增长 24.8%。

图51: 火电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图52: 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图53: 核电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图54: 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

（二）碳交易市场

1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为：最高价 71.50 元/吨，最低价 69.68 元/吨，收盘价较上周最后一个交易日下跌 2.24%。

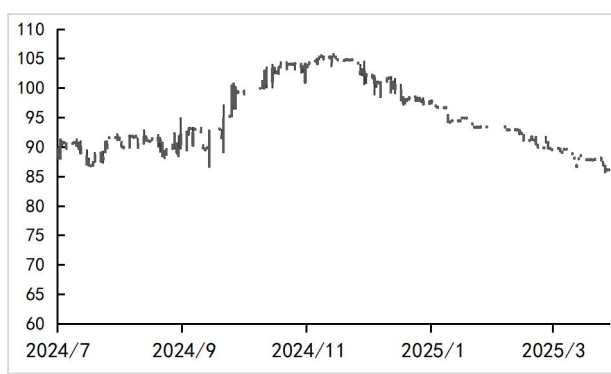
本周挂牌协议交易成交量 426,451 吨，成交额 29,904,880.57 元；大宗协议交易成交量 750,000 吨，成交额 52,405,000.00 元。

本周全国碳排放配额总成交量 1,176,451 吨，总成交额 82,309,880.57 元。

2025 年 1 月 1 日至 5 月 9 日，全国碳市场碳排放配额成交量 13,546,054 吨，成交额 1,099,214,474.04 元。

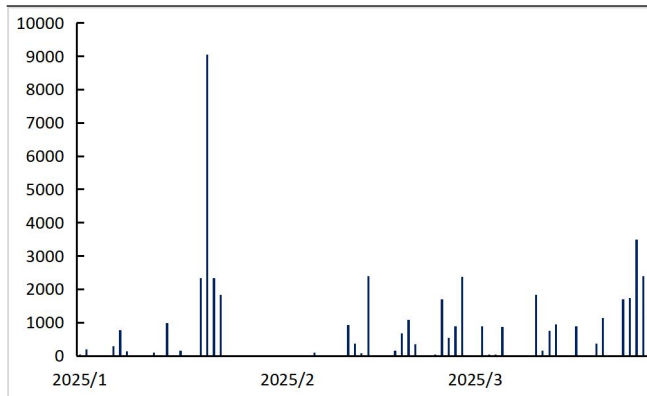
截至 2025 年 5 月 9 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 643,814,718 吨，累计成交额 44,131,941,577.55 元。

图55: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图56: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 05. 06-05. 09)

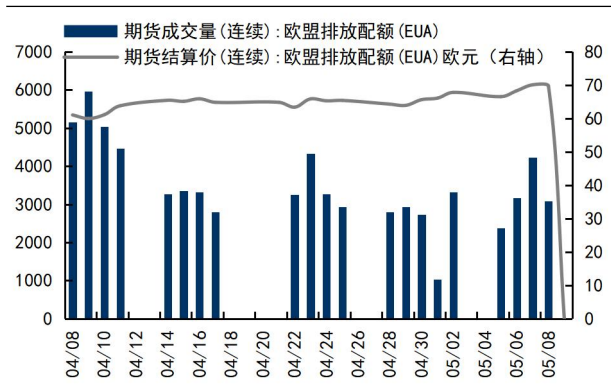
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	7,502	1,001	0	52,445	0	618	362	100
较上周变动	274.73%	21.78%	-100.00%	1143.66%	-100.00%	-91.55%	-92.16%	-98.97%
合计成交额 (元)	356,344	65,065	0	1,992,916	0	24,489	12,319	2,650
较上周变动	286.94%	20.47%	-100.00%	1141.88%	-100.00%	-91.37%	-92.53%	-98.88%
成交均价 (元/吨)	47.50	65	-	38	-	40	34	27
较上周变动	3.26%	-1.07%	-	-0.14%	-	2.10%	-4.81%	9.05%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

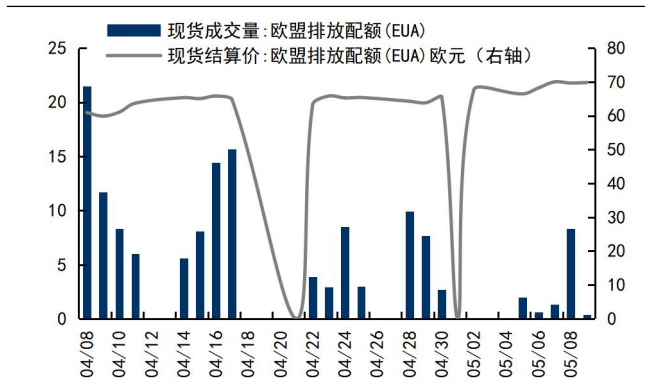
根据欧洲气候交易所数据, 5月6日-5月9日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交12863.60万吨C02e, 较前一周上涨0.37%。平均结算价格为54.92欧元/C02e, 较前一周下跌16.20%。根据欧洲能源交易所数据, 5月6日-5月9日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交12.60万吨C02e, 较前一周下跌37.93%。平均结算价格为68.83欧元/C02e, 较前一周上涨31.68%。

图57: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 C02e)



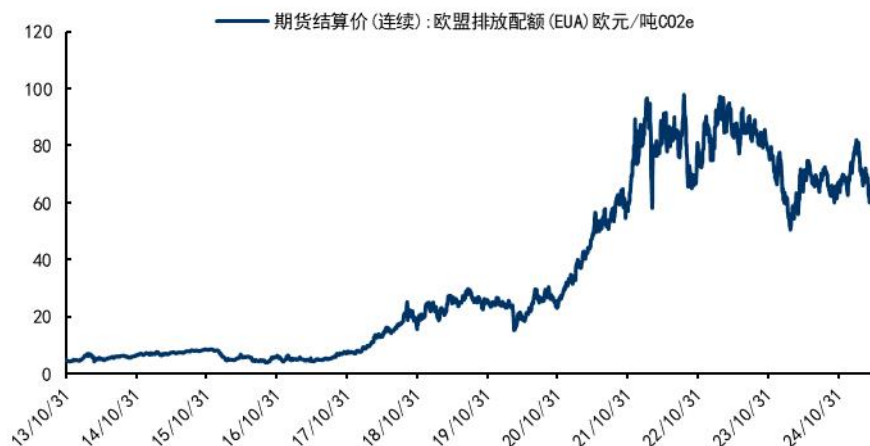
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图58: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 C02e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图59: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

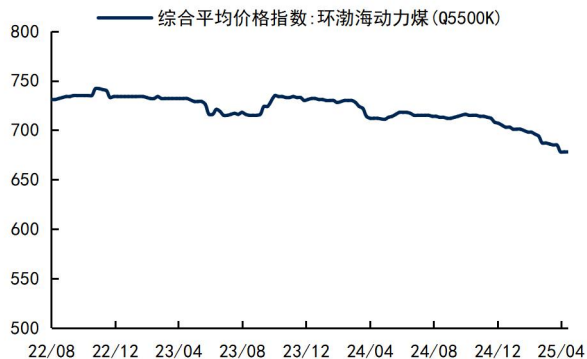


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

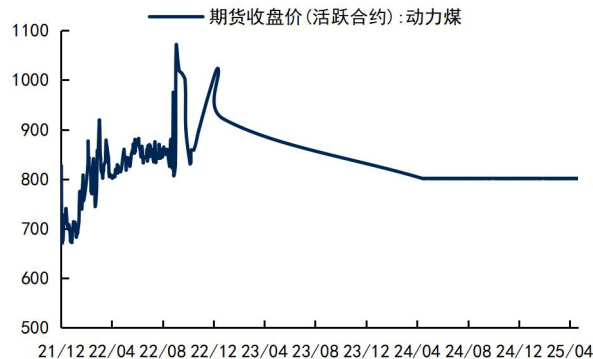
本周港口动力煤现货市场价较上周下跌。环渤海动力煤 5 月 7 日的价格为 673.00 元/吨, 较上周下跌 4 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 5 月 9 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

图60: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图61: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

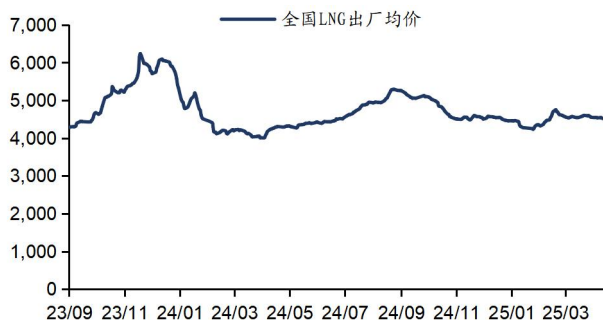


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

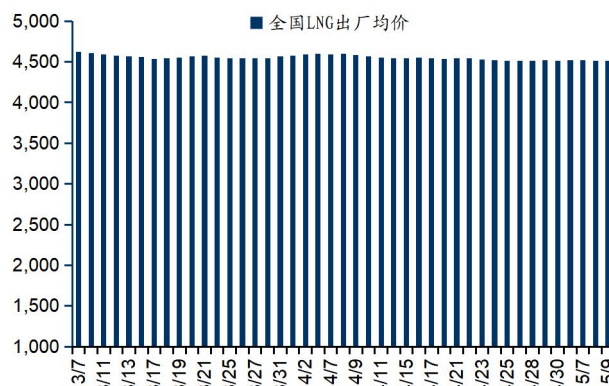
本周国内 LNG 价格上涨, 5 月 9 日价格为 4515 元/吨, 较上周上涨 2 元/吨。

图62: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图63: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、电力

(1) 国家能源局近日公布一季度能源发展情况

全国能源供应充足,消费保持增长,供需总体宽松,价格稳中有降,能源生产和用电增速呈现积极信号。一季度全国可再生能源新增装机 7675 万千瓦,同比增长 21%,约占新增装机的 90%。风电光伏发电合计装机历史性超过火电装机。一季度,全国可再生能源发电量达 8160 亿千瓦时,同比增长 18.7%,约占全部发电量的 35.9%。

日前,我国在运和核准在建核电装机容量超过 1.2 亿千瓦。一季度,能源投资保持较快增长。前 2 月,全国能源重点项目完成投资额同比增长 12.9%,海上风电、新型储能、电网、核电等投资快速增长。

近期,国家能源局印发通知,支持民营企业提升发展动能、推动民营企业公平参与市场、提升能源政务服务水平。既支持民营企业积极投资新型储能、虚拟电厂、充电基础设施、智能微电网等能源新技术新业态新模式,也支持民营企业投资建设水电、油气储备设施等基础设施项目。

(2) 国家能源局综合司、工业和信息化部办公厅、应急管理部办公厅、市场监管总局办公厅、国家消防救援局办公室发布的《关于加强电化学储能安全管理有关工作的通知》

通知指出提升电池系统本质安全水平、开展电化学储能项目安全条件和设施论证评价、进一步完善电化学储能相关标准规范、落实电化学储能项目安全监管责任、加强部门工作联动和信息共享、落实企业安全生产主体责任。

主要在提升电池系统本质安全水平、开展电化学储能项目安全条件和设施论证评价、进一步完善电化学储能相关标准规范、落实电化学储能项目安全监管责任、加强部门工作联动和信息共享、落实企业安全生产主体责任等多个方面提出具体要求。

强调各地相关部门要牢固树立安全发展理念，统筹发展和安全，将确保安全作为发展电化学储能的重要前提，融入到电化学储能发展各个环节，促进电化学储能高质量发展。

(3) 国家电网宣布陇东—山东±800 千伏特高压直流工程竣工投产，标志着我国首个“风光火储一体化”大型综合能源基地外送工程建成投运

这条特高压输送的电能超一半是风能、光伏、储能等纯绿色电能。工程配套电源装机 1450 万千瓦，其中新能源 1050 万千瓦。建有全球规模最大、能耗最低的燃煤电厂碳捕集工程，被喻为“碳捕快”，每年可捕集二氧化碳达 150 万吨。为保障电力安全可靠供应、促进绿色低碳发展提供了坚强支撑。

(4) 全国规模最大的“光氢储一体化”海上光伏项目——国家能源集团国华投资如东 40 万千瓦光伏项目实现全容量并网发电，年上网电量超 4.6 亿千瓦时

项目还配套建设大型储能站和制氢加氢站，将实现绿电就地消纳、转化应用。项目年平均上网电量 46293.4 万千瓦时，可满足 70 万居民一年的用电量。投运后，每年可减排二氧化碳约 30.94 万吨，相当于新增 1.5 个西湖景区的森林碳汇，可有效助力地方生态环境保护和绿色低碳发展。

(5) 山西省电力交易中心发布《2024 年电力市场交易年报》

《报告》显示，当前山西注册独立储能企业 16 家，在批发市场结算均价 441.42 元/兆瓦时，远远高于其他发电种类的结算价格。

截至 2024 年底，山西电力交易平台在册经营主体 20202 家，其中直调发电企业 627 家，售电公司 452 家，电力用户 19058 户，新型主体，包括独立储能企业 16 家、虚拟电厂 6 家、辅助服务聚合商 39 家、分布式电源 4 家。在册经营主体 20202 家中，参与交易 18645 家，占比 92.29%。其中 65 家新型主体中实际参与交易的有 25 家、占比 38.46%。

报告指出，山西虚拟电厂稳步发展，聚合容量超过 200 万千瓦，削峰、填谷容量分别达到 17.605 万千瓦、17.925 万千瓦。10 家独立储能电站投产运营，为系统增加 117 万千瓦调节能力，推动电力系统运行模式由“源随荷动”向“源网荷储协同互动”发展。

2、环保

(1) 2025 年生态环境监测工作会议在浙江杭州召开，总结 2024 年以来工作进展，推动落实 2025 年生态环境监测重点工作

会议强调 2025 年要全力支撑“十四五”生态环境保护高质量收官，攻坚克难推进污染源监测改革，积极有序推进生态环境监测数智化转型，切实提升生态环境遥感监测能力，坚决守牢国家网“一方净土”，着力抓好“十五五”监测规划编制，为美丽中国建设提供更加有力的监测支撑。

(二) 公司公告

1、环保

【皖仪科技-股份回购】：本次计划回购金额不低于人民币 10,500 万元（含），不超过人民币 20,500 万元（含）。截至 2025 年 4 月 30 日已累计回购股份 9,386,079 股，占公司总股本 134,708,490 股的比例为 6.97%，购买的最高价为 21.56 元/股、最低价为 11.16 元/股，已支付的总金额约为 1.51 亿元。

【旺能环境-股份回购】：本次回购股份的价格不超过人民币 22.00 元/股，回购总金额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元。截至 2025 年 4 月 30 日累计回购公司股份 9,366,000 股，占公司目前总股本的 2.16%，最高成交价为 20.20 元/股，最低成交价为 14.00 元/股，成交总金额为人民币 149,979,140 元（不含交易费用等）。

【盈峰环境-股份回购】：本次计划回购总金额不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），回购价格不超过 9.25 元/股（含）。截至 2025 年 4 月 30 日，公司尚未通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份。

【洪城环境-回购注销】：因发行股份及支付现金购买资产未实现业绩承诺，交易方南昌水业集团有限责任公司需要对本公司进行股份数为 3,949,403 股的业绩补偿。本公司将以人民币 1.00 元的总价格总价回购水业集团应补偿本公司的 3,949,403 股并予以注销。回购注销后，公司股份总数将由 12.84 亿股变更为 12.80 亿股，公司注册资本由 12.84 亿元人民币变更为 12.80 亿元人民币。

【军信股份-股份回购】：本次计划使用不低于人民币 20,000 万元且不超过人民币 30,000 万元（均包含本数）的自有资金及其他自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份。本次回购将用于实施员工持股计划或股权激励，回购股份的价格不超过人民币 30.57 元/股。截至 2025 年 4 月 30 日，公司尚未开始实施回购。

【富春环保-未来规划】：公司制定《未来三年（2025-2027 年）股东回报规划》，具体内容包含采取现金、股票或现金与股票结合的方式分配利润；一年至少进行一次利润分配；以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均归属于上市公司股东净利润的 35%；明确股利发放条件和差异化的现金分红政策等。

【绿天新能-经营公告】：2025 年 4 月，2025 年 4 月，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 1,477,832.60 兆瓦时，同比增加 16.91%。截至 2025 年 4 月 30 日，累计完成发电量 6,022,021.31 兆瓦时，同比增加 11.91%。完成输/售气量 35,016.09 万立方米，同比减少 16.60%，其中售气量 33,088.75 万立方米，同比减少 12.88%；代输气量 1,927.34 万立方米，同比减少 51.89%。截至 2025 年 4 月 30 日，累计完成输/售气量 219,714.10 万立方米，同比减少 17.09%。

【力源科技-股份减持】：截至 2025 年 5 月 9 日，深圳市中广核汇联二号新能源股权投资合伙企业因经营计划需求，汇联二号拟减持不超过 3,040,000 股（若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述股份数量做相应调整），占公司当前总股本的比例不超过 2.0008%。

2、电力

【法尔胜-股票增发】：本次向特定对象发行股票的定价基准日为 2025 年 5 月 7 日，发行价格为 2.48 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价 3.10 元/股的 80%，股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，拟认购股数不超过 125,000,000 股（含本数）。

【陕西能源-股份增持】：持股 5%以上股东陕西榆林能源集团汇森投资管理有限公司计划自 2025 年 3 月 12 日起 6 个月内以自有资金和金融机构增持专项贷款通过集中竞价方式增持公司股份，在 2025 年 3 月 12 日至 2025 年 5 月 6 日期间，榆能汇森已累计增持公司股份 37.64 万股，占公司总股本 1.0038%。

【长源电力-经营公告】：2025 年 4 月，公司完成发电量 27.79 亿千瓦时，同比增长 17.61%。其中火电发电量同比增长 23.81%，水电发电量同比降低 51.99%，

新能源发电量同比增长 29.48%。公司 2025 年 1-4 月累计完成发电量 112.40 亿千瓦时，同比降低 5.92%。其中火电累计发电量同比降低 5.88%，水电累计发电量同比降低 47.72%，新能源累计发电量同比增长 22.91%。

3、燃气

【蓝天燃气-股份质押】：蓝天集团将其持有的公司 1,136 万股的无限售流通股质押给中国工商银行股份有限公司驻马店分行。河南蓝天集团股份有限公司持有河南蓝天燃气股份有限公司股票 3.06 亿股，占公司总股本的 42.84%，为公司的控股股东。本次质押后，蓝天集团累计质押数量为 2.32 亿股，累计质押数量占其持有公司总股数的 75.88%，占公司总股本的 32.51%。

五、板块上市公司定增进展

表2：2024 年板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
长源电力	实施	4.10	73,170.73	2024/12/3	2023/5/30	2023/7/12
清新环境	证监会通过	0.00	42,111.63	0	2024/11/9	2024/11/26
吉电股份	实施	5.08	83,706.25	2024/12/6	2024/3/20	2024/4/9
中国核电	实施	8.31	168,471.72	2025/1/10	2024/7/12	2024/8/6
华电国际	发审委/上市委通过	0.00	0.00	0	2024/8/2	2024/11/28
川能动力	实施	10.41	21,759.94	2024/6/28	2024/4/27	2024/5/18
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2024/1/22	2023/12/13	2023/12/29
渤海股份	股东大会通过	0.00	5,050.51	0	2024/1/13	2024/1/30
钱江水利	实施	8.72	6,663.08	2024/12/12	2023/12/23	2024/1/24
湖北能源	发审委/上市委通过	4.95	58,585.86	0	2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	股东大会通过	0.00	45,773.44	0	2024/12/25	2025/1/10
嘉泽新能	股东大会通过	2.61	45,977.01	0	2024/11/13	2024/11/29
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.95	0	2024/8/28	2024/9/14
华控赛格	股东大会通过	2.80	30,200.14	0	2024/11/15	2024/12/3
惠城环保	股东大会通过	0.00	5,819.71	0	2024/6/28	2024/7/15
中创环保	股东大会通过	6.97	7,173.60	0	2024/10/8	2024/10/25
远达环保	董事会预案	6.55	359,938.93	0	2024/10/19	0
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00	0	2024/2/2	2024/2/22
甘肃电投	实施	5.67	33,509.70	2024/12/31	2024/3/19	2024/6/20
中再资环	实施	3.28	26,899.39	2024/8/8	2024/2/22	2024/3/9
久吾高科	董事会预案	0.00	3,679.26	0	2024/4/15	0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表3：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
600388.SH	龙净环保	2025-05-08	11.79	0.00	11.79	2358.00	申万宏源证券有限公司证券投资总部	申万宏源证券有限公司石狮石龙路证券营业部
002700.SZ	ST 浩源	2025-05-08	9.20	0.00	9.20	190.00	民生证券股份有限公司新疆分公司	机构专用
600388.SH	龙净环保	2025-05-07	11.66	0.00	11.66	5830.00	申万宏源证券有限公司证券投资总部	申万宏源证券有限公司石狮石龙路证券营业部
002210.SZ	飞马国际	2025-05-07	2.50	0.00	2.50	3250.00	中信证券股份有限公司上海	第一创业证券股份有限公司上海浦

							静安区南京西路证券营业部	东新区滨江大道证券营业部
600644.SH	乐山电力	2025-05-06	11.82	-1.09	11.95	4728.00	中信证券股份有限公司总部 (非营业场所)	中信证券股份有限公司天津滨海证 券营业部
002210.SZ	飞马国际	2025-05-06	2.53	0.00	2.53	253.00	国泰海通证券股份有限公司 深圳福华三路证券营业部	机构专用

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024
600027.SH	华电国际	优于大市	5.87	0.46	0.62	0.65	10.5	9.5	9.0	1.40
600821.SH	金开新能	优于大市	5.53	0.41	0.44	0.49	13.8	12.6	11.3	1.17
600021.SH	上海电力	优于大市	9.15	0.62	0.95	1.07	12.6	9.6	8.6	1.29
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.13	0.75	0.85	0.89	22.6	20.2	19.2	1.81
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.30	0.21	0.24	0.25	20.1	17.9	17.2	1.46
600310.SH	广西能源	优于大市	4.44	0.04	0.19	0.27	103.3	23.4	16.4	1.97
600483.SH	福能股份	优于大市	9.75	1.07	1.06	1.09	9.7	9.2	8.9	1.14
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.57	0.34	0.37	0.4	16.3	15.1	13.9	1.77
600900.SH	长江电力	优于大市	29.55	1.33	1.41	1.49	22.2	21.0	19.8	3.44
601985.SH	中国核电	优于大市	9.37	0.46	0.5	0.55	22.0	18.7	17.0	2.06
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.57	0.21	0.21	0.22	16.7	17.0	16.2	1.76
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.48	0.19	0.26	0.27	33.4	24.6	23.7	1.70
1193.HK	华润燃气	优于大市	22.05	1.80	1.99	2.20	12.5	11.1	10.0	1.71
605090.SH	九丰能源	优于大市	25.22	2.71	2.64	3.04	9.7	9.6	8.3	2.06
000803.SZ	山高环能	优于大市	5.61	0.03	0.19	0.26	202.7	29.5	21.6	1.72
000685.SZ	中山公用	优于大市	8.64	0.82	0.95	1.06	10.6	9.1	8.2	0.79
300203.SZ	聚光科技	优于大市	20.61	0.46	0.7	0.93	44.7	29.4	22.2	2.26
0257.HK	光大环境	优于大市	3.65	0.55	0.62	0.67	6.6	5.9	5.4	0.48

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032